

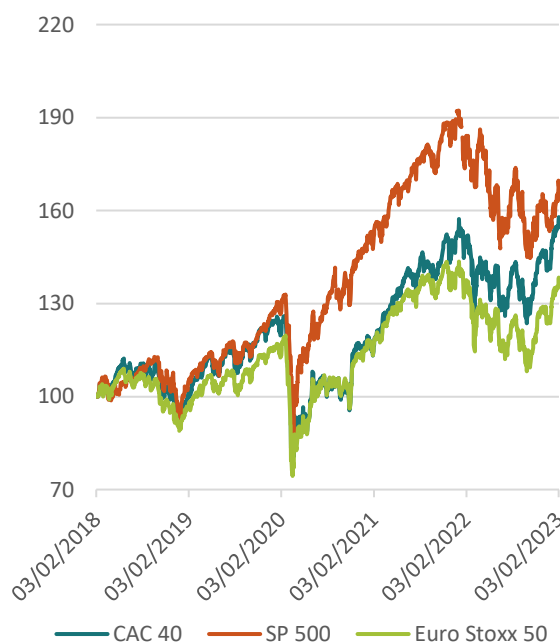


7 février 2023

Semaine du 30 janvier au 3 février 2023

FLASH HEBDO

Evolution sur 5 ans du CAC 40, S&P 500 et Euro Stoxx 50 (dividendes réinvestis).



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les indices actions ont clôturé dans le vert suite aux réunions de la Fed, de la BCE et de la BoE.

Conformément aux attentes, la BCE a relevé son taux directeur de +50bps, à 2.5%. Plus surprenant, une autre hausse de +50 bps en mars est quasi actée, sauf élément macroéconomique exceptionnel. La Fed a relevé ses taux de +25bps, dans la fourchette 4.5%-4.75%, (une 8ème hausse d'affilée, la plus faible depuis mars 2022), tout en laissant entendre que de nouvelles hausses étaient à prévoir. Enfin, la BoE (*Bank of England*) a également remonté son taux directeur de +50bps à 4.0%.

Aux Etats-Unis, le rapport fédéral de l'emploi fait état de la création de 517 000 emplois privés en janvier (hors secteur agricole), près de trois fois plus que les 185 000 attendus par le consensus. Le taux de chômage a baissé en janvier, passant à 3,4% (au plus bas depuis 53 ans). Par ailleurs, l'indice de l'activité du secteur des services américains du mois de janvier est ressorti à 55,2, largement au dessus du consensus (50,4).

En Zone Euro, l'inflation a ralenti en janvier. L'indice des prix à la consommation sur un rythme annuel est ressorti à 8,5%, contre 9,2% en décembre et un consensus à 8.9 %. Le FMI a revu ses prévisions à la hausse pour la zone Euro, estimant que la région pourrait éviter la récession et atteindre 2,9% de croissance en 2023.

MACRO

Les rendements des emprunts d'Etat ont fini la semaine en baisse après les déclarations de la BCE jugées « plus accommodantes » qu'anticipé concernant la politique monétaire. Outre Atlantique, les rendements à dix ans ont progressé en raison du ton plus ferme employé par J. Powell au sujet de l'inflation et de la tension sur le marché de l'emploi.

Selon la BCE, lors de sa réunion de décembre, la croissance en Europe se porte un peu mieux que prévu et l'économie s'est avérée plus résistante qu'anticipé au choc énergétique. De ce fait, la l'institution européenne voit désormais un risque plus modéré sur la croissance.

OBLIGATIONS

3-févr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	2,19	-4,6	237,0
10 ans français	2,64	-6,0	244,4
10 ans italien	4,03	-7,2	285,3
10 ans espagnol	3,12	-10,8	255,3
10 ans US	3,52	2,1	201,5

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions européens ont fait preuve d'une dynamique exceptionnelle malgré la hausse des taux annoncée par la BCE et la Fed. L'orientation était en revanche plus fébrile à New York, la solidité du marché de l'emploi américain laissant présager d'une poursuite des resserrements monétaires.

Le CAC40 a dépassé les 7200 points, porté par le secteur de la technologie (+8% sur la semaine), le luxe (+4%), l'industrie et quelques très bonnes publications sur le T4 2022, notamment Publicis (+15%) et Schneider Electric (+5,2%). En revanche, la descente aux enfers se poursuit pour Orpea qui a perdu plus de 97% depuis début 2022.

3-févr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	4 258	1,9%	-0,9%
CAC 40	7 234	1,9%	1,1%
DAX	15 476	2,2%	-2,6%
S&P 500*	4 136	1,6%	-13,2%
Topix*	1 970	-0,6%	-1,1%

* indices exprimés en devise locale (S&P 500 en USD, Topix en JPY)

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée a plutôt profité au dollar américain face aux autres devises, après le rapport sur l'emploi américain qui semble donner à la Fed plus de marges de manœuvre pour poursuivre son relèvement de taux. De son côté, l'euro cède 0,77% tandis que la livre sterling abandonne plus de 1% face au dollar.

La semaine passée, les prix du pétrole ont évolué en baisse. Les investisseurs cherchent plus de clarté sur l'embargo imminent de l'UE sur les produits raffinés russes et plus de signes de reprise de la demande en Chine. Pendant sa réunion, l'OPEP a décidé de maintenir inchangé son taux de production fixé en octobre dernier pour toute l'année 2023.

3-févr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	1,0795	-0,7%	-5,1%
EUR/GBP	0,8956	2,1%	6,4%
EUR/JPY	141,62	0,3%	8,2%

3-févr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	73,4	-7,9%	-2,4%
Or	1865,0	-3,3%	2,0%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
TESORUS MONETAIRE - A	0,04%	0,18	0,43	0,19	0,08	-0,56	-0,99	-1,72
TESORUS PRUDENCE - A	1,09%	3,70	2,45	3,30	-10,13	-12,49	-12,10	-11,40
TESORUS EQUILIBRE - A	1,08%	4,38	2,00	4,04	-9,86	-6,16	-6,08	-2,80
TESORUS SOLIDAIRE - A	1,08%	5,95	9,49	6,05	-1,14	8,53	11,07	12,61
TESORUS DYNAMIQUE - A	1,27%	5,41	2,35	5,04	-6,04	2,88	11,70	12,48
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	1,70%	6,07	7,59	6,96	1,87	17,54	51,96	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	0,69%	3,33	2,18	4,26	-8,29	-2,73	1,45	11,41
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,23%	0,69	0,52	0,80	-3,73	-0,75	-7,31	
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,45%	1,60	3,11	2,14	-4,27	-4,07	-3,09	
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,34%	1,22	2,33	1,26	-3,24	-4,45	-4,60	-5,33
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	0,68%	2,62	3,81	3,54	-13,78	-18,68	-17,76	
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	1,02%	3,74	5,08	4,93	-8,43	-8,52	-3,98	
AMERI-GAN - N	0,94%	4,11	-1,12	4,60	-2,92	20,08	33,20	67,03
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	1,77%	9,07	16,44	11,61	-1,31	10,51	17,27	26,52
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	0,27%	1,80	4,26	2,22	-9,83	-13,37	-12,16	-8,38
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	1,01%	5,87	10,90	7,89	-2,08	13,91	17,58	33,84
G FUND - WORLD VISION R - N	0,76%	4,37	2,65	5,36	-0,66	19,19	30,32	55,82
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	0,78%	2,76	4,66	3,38	-9,45	-12,74	-12,11	-7,83

* YTD : depuis le début de l'année Les performances passées ne préjugent pas des performances futures
Ces fonds font l'objet d'une gestion active

Sources : Groupama AM

Document d'information commerciale

Ce document est conçu exclusivement à des fins d'information. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé de l'investisseur (DIC) de l'OPCVM. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur www.groupama-am.fr. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos. Ce support non contractuel ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation d'offre, ou une offre d'achat, de vente ou d'arbitrage, et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée.